القطاع الاستهلاكي السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الثاني ٢٠١٥

نتوقع ربعا قويا، قد تتميز كل من التموين، دله، جرير، سدافكو والحكير

قـد تتميز كل من التموين، دله، سـدافكو، جريـر والحكير في أدائها بالرغم من قوة أداء القطاع بشـكل عام خلال الربع الثاني ٢٠١٥: من المنتظر أن تبدأ شـركات القطاع الاسـتهلاكي السعودي بالإعلان عن نتائجها المالية للربع الثاني من العام الحالي خلال الأيام القليلة القادمة. نتوقع للشـركات الأربعة عشـر ضمن تغطيتنا للقطاع أن تحقق صافي ربح إجمالي بقيمة ١,٧ مليار ر.س. (باسـتثناء صافولا وإكسـترا)، محققة بذلك نموا مغريا في صافي الربح عن الفترة المماثلة من العام الماضي بنسـبة تقارب ١٢٪ (باسـتثناء صافولا وإكسترا). نحن نرى أن صافي الأرباح المتوقعة هذه ستكون في دائرة الضوء في السـوق السـعودية، خاصة إذا نظرنا إليها ضمن إطار نمو صافي رباح قطاع الاسمنت (بحدود ٢٪) وتراجع صافي أرباح قطاع البتروكيماويات (بحدود ٣٠٪). على مسـتوى الشـركات؛ نتوقع أن تحقق الكثير منها نموا يفوق ١٠٪، لكننا نتوقع نموا فـي صافـي الربح عن الربع المماثل من العام الماضي لكل من دله الصحية (نمو ٣٢٪)، التموين (نمو ١٨٪)، سـدافكو (نمو ١٥٪) جرير (نمو ١٥٪) والحكير (نمو ١٥٪)، بينما نتوقع احتمال تراجع لكل من إكسترا (٤٤٪) وصافولا (١٠٪). يتم تداول أسهم قطاع الاستهلاك السعودي بمكرر ربحية متوقع للعام الحالي بمقدار ٢١,٤ مرة، متوافقا في ذلك بشكل عام مع مكررات الربحية المتوقعة في كل من الأسـواق الناشئة والأسـواق المتقدمة بمقدار ٢٢,٣ مرة و٢٠,١ مرة على التوالي، وهو ما نعتبره تقييم غير مكتمل، مع الأخـذ بعين الاعتبار وضوح نمو صافي الربح والتدفقات النقديـة القوية فيها مع صورة جاذبة للنمو. من هنا، بينما نستمر في التوصية "شراء" لكل من التموين، الطيار، صافولا، الحكير، العثيم، هرفي، جرير، المراعي، إكسترا، رعاية والمواسـاة (تعديل السـعر المسـتهدف من ١٥٢ ر.س. إلى ١٥٨ ر.س. للسهم)، نسـتمر أيضا في التوصية "احتفاظ" لكل من نادك وسدافكو.

تخفيض توصياتنا لشركة دله الى احتفاظ: على الرغم من اننا معجبين بنمو أرباح شركة دله (نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب خلال الفترة من العام ٢٠١٤ الى ٢٠١٥ بحدود ٢٦٪، أحد اعلى معدلات النمو من بين الشـركات السـعودية المشابهة) بالإضافة الى عدم اسـتغلال ارض الشـركة التي من الممكن ان تسـتخدم بغرض انشاء مستشـفى جديد، يتم تداول سهم دله بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٥ بمقدار ٣٧,٩ مرة مقابل مكرر ربحية متوقع لنفس الفترة للشـركات المماثلة في السعودية بمقدار ٢٧,٥ مرة وللشـركات المماثلة في كل من دول الشـرق الأوسط وافريقيا بمقدار ٢١,١ مرة وعالميا بمقدار ٢٤,٥ مرة، يعتبر سـهم دله احد الأسـهم الأعلى تكلفة فيما بين الشـركات المماثلة في كل من السـعودية ودول الشـرق الأوسط وافريقيا والشـركات المماثلة عالميا وبحسـب وجهة نظرنا، فإن سعر السـهم الحالي يعكس امكانية النمو. بعد ارتفاع سعر سهم دله في الربع الثاني ٢٠١٥ بمعدل ١٦٪ ، وارتفاع اقل من ١٠٪ للسـعر المسـتهدف عن توقعاتنا للسعر المستهدف، قمنا بخفض توصياتنا لسهم دله الى احتفاظ بدلا من شراء دون تغيير السعر المستهدف للسهم والبالغ ١٤٥ ر.س.

جاء أداء أسـهم شـركات القطاع الاسـتهلاكي في الربع الثاني ٢٠١٥ متوافقا مع مؤشـر السوق الرئيسي: جاء أداء أسـهم شـركات القطاع الاستهلاكي في الربع الثاني ٢٠١٥ متوافقا مع أداء مؤشر السوق الرئيسي، حيث ارتفع مؤشر قطاعي التجزئة والزراعة والصناعات الغذائية بمعدل ٢٪ مقابل ارتفاع مؤشـر السـوق الرئيسـي بحدود ٤٪، جاء تحسـن أداء قطاع التجزئة (باسـتثناء الرعاية الصحية) بدعم من تحسـن أداء كل من شـركة هرفي (نمو ٧٪) واكسـترا (نمو ٧٪)، في حين جاء التحسـن في أداء قطاع الزراعة والصناعات الغذائية بدعم من تحسـن أداء كل من سـادافكو والمراعي بحدود ١٥٪ و٥٪ على التوالي، كما جاء التحسن في أداء قطاع الرعاية الصحية بدعم من تحسن أداء شركة دله بحدود ١٦٪.

نتوقع ارتفاع قوي لصافي أرباح الشـركات الواقعة ضمن تغطيتنـا للربع الثاني ٢٠١٥ عن الربع المماثل من العام السـابق بحدود ١٢٪ (باستثناء كل من صافولا واكسـترا)؛ من الممكن ان يتفوق أداء كل من الخطوط السـعودية للتموين / دله / سـدافكو / جرير / الحكير: على مسـتوى القطاع (باسـتثناء كل من صافولا واكسترا)، بخصوص الأربعة عشـر شـركة الواقعة ضمن تغطيتنا، نتوقع ان تحقق اجمالي صافي ربح بقيمة ١,٧ مليار ر.س. مشـيرا بذلك الى نموذج نمو جـاذب عن الربع المماثل من العام السـابق والربع السـابق بمعـدل ١٢٪ و١٩٪ على التوالي. اما على مسـتوى القطاع، من المرجح ان يحقق قطاعي السلع الاستهلاكية (باستثناء صافولا) والتجزئة (باستثناء اكسترا) نمو للربع الثاني ٢٠١٥ عن الربع المماثـل من العام السـابق بمعدل ١٣٪ لكل مـن القطاعين، كما نتوقع ان يكون النمو اقل لقطاعي السـفر (الطيار) والرعاية الصحية خلال نفس الفترة بحدود ١١٪. على مستوى الشركة، من المرجح ان يكون أداء الأسهم متباينا، نتوقع ان يتفوق أداء أسهم كل من دله (نمو ٣٢٪)، الخطوط السعودية للتموين (نمو ١٨٪)، سدافكو (نمو ١٥٪)، جرير (نمو ١٥٪) والحكير (نمو ١٥٪)، بينما نتوقع ان يتعثر أداء أسهم كل من إكسترا (تراجع ٤٤٪) وصافولا (تراجع ١٠٪).

يتم تداول أسـهم شركات قطاع الاستهلاك السعودي (باستثناء قطاع الرعاية الصحية) بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٥ بمقدار ٢١,٤ مرة مقابل مكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٥ للشـركات المماثلة في كل من الأسـواق الناشـئة بمقدار ٢٢,٣ مرة وعالميا بمقدار ٢٠,١ مرة: يعتمد النمو في القطاع الاسـتهلاكي على نمو الأرباح. لقد تفوق أداء القطاع الاسـتهلاكي على أداء مؤشـر السوق الرئيسـي للعام الخامس على التوالي مع مرونة مرتفعة أثناء حدوث تصحيح في السوق والتعافـي اللاحـق. في حين ان مكررات ارباح القطاع تحتاج الى إعادة تصنيف (موجود بنفس الاتجاه في الاسـواق الناشـئة والمتقدمـة)، حيث يتم تداول سـهم القطاع بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٥ بمقـدار ٢١,٤ مرة، وذلك بالتوافق مع مكررات الربحية المتوقعة للشـركات المشـابهة في كل من الاسواق الناشئة والمتقدمة بمقدار ٢٢,٣ مرة و٢٠,١ مرة على التوالي، وهو ما نعتبره تقييم لا يتطلب الكثير، بالنظر الى وضوح الارباح والتدفقات النقدية وقوة نمو الصورة العامة. بين الفترة من العام ٢٠١٤ الى ٢٠١٦، من الممكن ان تتفوق ارباح القطاع على مؤشـر السـوق الرئيسـي (بمعدل نمو سنوي مركب لنفس الفترة بحدود ١٦٪) ليسجل بذلك سابقة تاريخية، ومن الممكن أيضا أن نرى عاماً اخر يتميز بالأداء القوي للقطاع الاستهلاكي.

ملخص التوصية

الشركة	التوصية	السعر	السعر المستهدف	التغير ٪
الخطوط السعودية	شراء	١٦٣,٣	٢٣٦,٠	٪٤٥
الطيار	شراء	١٠٠,٠	١٣٥,٠	٪٣٥
صافولا	شراء	٦٨,٠	٨٩,٠	٪٣١
الحكير	شراء	٩٨,٠	١٢٨,٠	٪٣١
العثيم	شراء	١٠٧,٠	١٣٥,٠	٪٢٦
هرفي	شراء	١١٧,٥	١٤٠,٠	٪١٩
جرير	شراء	٢٢٢,٠	٢٥٥,٠	٪١٥
المراعي	شراء	٩٠,٠	١٠٢,٠	٪١٣
اكسترا*	شراء	٨١,٠	٩٢,٠	٪١٣
رعاية	شراء	٦٣,٥	٧١,٠	٪١٢
المواساة	شراء	١٤٢,٨	١٥٨,٠	٪١١
نادك	احتفاظ	٣٣,٦	٣٦,٠	٪٧
دله	احتفاظ	١٣٩,٥	١٤٥,٠	٪٤
سدافكو	احتفاظ	١٣٩,٥	١٣٠,٠	٪٧-

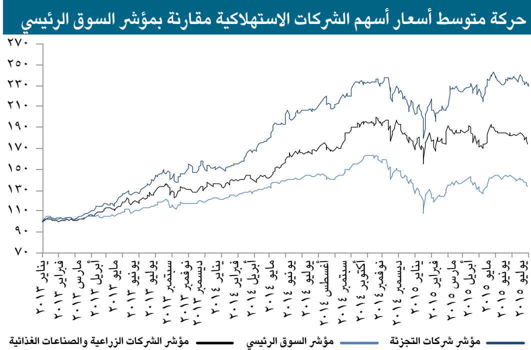
* السعر كما في ١ يوليو ٢٠١٥ - *معدل لعدد الأسهم الجديد

ملخص التقييم المتوقع للعام ٢٠١٥

الشركة	مكرر الربحية (مرة)	مكرر EV/ EBITDA *	عائد توزيع الربح الى سعر السهم ٪
المراعي	٢٧,٩	١٨,٢	٪١,٣
الخطوط السعودية	١٩,٢	١٦,٨	٪٤,٦
صافولا	١٨,٧	١٨,٢	٪٣,٣
نادك	٢١,٢	٩,٧	٪١,٨
سدافكو	٢٤,٤	١٦,٨	٪٣,٢
جرير	٢٣,٨	٢٣,٥	٪٣,٣
اكسترا	١٤,٢	١١,١	٪٥,١
هرفي	٢٣,٩	١٩,٠	٪٢,٦
العثيم	٢٠,٥	١٣,١	٪١,٩
الحكير	٢٦,٢	١٨,٤	٪٣,١
الطيار	١٤,٨	١٢,٧	٪٣,٦
المواساة	٢٩,٣	٢٣,٦	٪١,٤
رعاية	٢٥,٨	١٧,٨	٪٢,٧
دله	٣٧,٩	٢٩,٢	٪٠,٩

المصدر: الشركة وتحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، * قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء

حركة متوسط أسعار أسهم الشركات الاستهلاكية مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

تغطية القطاع

ديبانجان راي
DipanjanRay@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

عبد العزيز جودت
AJawdat@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٥٦

القطاع الاستهلاكي السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الثاني ٢٠١٥

المراعي	توقعات الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الاول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٣,٦٢٧	٣,٠٣٧	١٩٪	٣,٢٨٧	١٠٪
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١,٣٥٦	١,١١٠	٢٢٪	١,١٣٨	١٩٪
EBITDA (مليون ر.س.)**	٨٣١	٦٣٢	٣٢٪	٧٧٤	٧٪
هامش EBITDA (٪)	٢٣٪	٢١٪		٢٤٪	
EBIT (مليون ر.س.)*	٥٦٦	٣٧٨	٥٠٪	٥٠٧	١٢٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٤٨١**	**٣٠٦**	**٥٧٪**	**٤٣٣**	**١١٪**

جرير	توقعات الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الاول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	١,٥١٠	١,٩١٠	-٢١٪	١,٢٨٩	١٧٪
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١٩٣	٢٨٤	-٣٢٪	١٧٤	١١٪
EBITDA (مليون ر.س.)**	١٦٣	٢٥٤	-٣٦٪	١٤٠	١٧٪
هامش EBITDA (٪)	١١٪	١٣٪		١١٪	
EBIT (مليون ر.س.)*	١٥٣	٢٤٣	-٣٧٪	١٣٣	١٥٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	**١٥٦**	**٢٤٧**	**-٣٧٪**	**١٣٥**	**١٥٪**

الطيار	توقعات الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الاول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢,٣٢٥	٢,١٥٣	٨٪	١,٩٧٨	١٨٪
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٥٦٣	٤٤١	٢٨٪	٤٧٦	١٨٪
EBITDA (مليون ر.س.)**	٤٤٦	٣٢٢	٣٩٪	٣٨٨	١٥٪
هامش EBITDA (٪)	١٩٪	١٥٪		٢٠٪	
EBIT (مليون ر.س.)*	٤٢٥	٣٠٣	٤٠٪	٣٧٦	١٣٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٤٠٤**	**٢٨٦**	**٤١٪**	**٣٦٤**	**١١٪**

إكسترا	توقعات الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الاول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	١,٠٢٥	٨٧٢	١٨٪	٩٨٤	٤٪
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١٤٢	١٣٤	٦٪	١٦٨	-١٥٪
EBITDA (مليون ر.س.)**	٤٤	٢٩	٥٢٪	٦٧	-٣٥٪
هامش EBITDA (٪)	٤٪	٣٪		٧٪	
EBIT (مليون ر.س.)*	٣٢	١٧	٨٣٪	٥٦	-٤٣٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٣٠**	**١٦**	**٨٦٪**	**٥٤**	**-٤٤٪**

سدافكو	توقعات الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الاول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٥٣٣	٤٦٤	١٥٪	٤٦٤	١٥٪
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١٣٩	١١٨	١٨٪	١٣٠	٧٪
EBITDA (مليون ر.س.)**	٦٤	٥٤	١٩٪	٥٦	١٥٪
هامش EBITDA (٪)	١٢٪	١٢٪		١٢٪	
EBIT (مليون ر.س.)*	٤٤	٣٤	٢٩٪	٣٨	١٥٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٣٩**	**٢٩**	**٣٦٪**	**٣٤**	**١٥٪**

نادك	توقعات الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الاول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٦٥٠	٥٣٤	٢٢٪	٥٧٦	١٣٪
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٢٤٦	٢٠٢	٢٢٪	٢١٠	١٨٪
EBITDA (مليون ر.س.)**	١٠٢	٩٦	٧٪	٩٠	١٤٪
هامش EBITDA (٪)	١٦٪	١٨٪		١٦٪	
EBIT (مليون ر.س.)*	٤٣	٣٧	١٨٪	٣٥	٢٦٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٣٢**	**٢٦**	**٢٣٪**	**٢٨**	**١٤٪**

القطاع الاستهلاكي السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الثاني ٢٠١٥

صافولا	توقعات الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الاول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٧,٩٢٠	٦,٥٤٧	٪٢١	٧,٦٣٠	٪٤
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١,٥١٠	١,١٨٢	٪٢٨	١,٢٩١	٪١٧
EBITDA (مليون ر.س.)**	٧٦١	٣٩١	٪٩٥	٥٨٣	٪٣١
هامش EBITDA (٪)	٪٩,٦	٪٦,٠		٪٧,٦	
EBIT (مليون ر.س.)*	٦١١	٣٨٦	٪٥٨	٦٩٥	٪١٢-
صافي الربح (مليون ر.س.)	٤٦٢	٤٧١	٪٢-	٥١٣	٪١٠-
صافي الربح المعدل (مليون ر.س.)	٤٦٢	٢٠٥	٪١٢٥	٥١٣	٪١٠-

العثيم	توقعات الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الاول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	١,٥٦٥	١,٤٢٢	٪١٠	١,٥٢٤	٪٣
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٢٢٩	٢٢٦	٪١	٢٣٢	٪١-
EBITDA (مليون ر.س.)**	٧٢	٧٠	٪٢	٧٤	٪٢-
هامش EBITDA (٪)	٪٤,٦	٪٥,٠		٪٤,٨	
EBIT (مليون ر.س.)*	٤٤	٤٢	٪٤	٤٩	٪١١-
صافي الربح (مليون ر.س.)	٥١	٤٩	٪٤	٥١	٪٠

ف. الحكير	توقعات الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الاول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	١,٨٨٥	١,٦١٤	٪١٧	١,٦٦٥	٪١٣
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٥٠٠	٤٠٨	٪٢٣	٤٤٢	٪١٣
EBITDA (مليون ر.س.)**	٪٢٧	٪٢٥		٪٢٧	
هامش EBITDA (٪)	٢٤٢	٢١٣	٪١٤	٢١٦	٪١٢
EBIT (مليون ر.س.)*	٪١٣	٪١٣		٪١٣	
صافي الربح (مليون ر.س.)	٢١٩	٢٠٢	٪٨	١٩١	٪١٤
صافي الربح المعدل (مليون ر.س.)	٢٠٧	١٨٣	٪١٣	١٨٠	٪١٥

السعودية للتموين	توقعات الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الاول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٦٢٢	٥٦٠	٪١١	٥٥١	٪١٣
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٢٢٠	١٩٥	٪١٣	٢٠٨	٪٦
EBITDA (مليون ر.س.)**	١٨٥	١٦٦	٪١١	١٦٥	٪١٢
هامش EBITDA (٪)	٪٣٠	٪٣٠		٪٣٠	
EBIT (مليون ر.س.)*	١٨١	١٦٢	٪١٢	١٦١	٪١٣
صافي الربح قبل الضريبة (مليون ر.س.)*	١٨٤	١٦٧	٪١٠	١٥٧	٪١٧
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٧٠	١٥٥	٪١٠	١٤٥	٪١٨

هرفي	توقعات الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الاول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢٧٣	٢٦٥	٪٣	٢٢٧	٪٢١
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٩٠	٨٧	٪٣	٧٦	٪١٨
EBITDA (مليون ر.س.)**	٧٦	٧٣	٪٣	٦٧	٪١٣
هامش EBITDA (٪)	٪٢٨	٪٢٨		٪٢٩	
EBIT (مليون ر.س.)*	٥٩	٥٦	٪٥	٥٣	٪١٠
صافي الربح (مليون ر.س.)	٥٨	٥٥	٪٧	٥٢	٪١٢

دله الصحية	توقعات الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الاول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢٥٠	٢٤٠	٪٤	٢٢٨	٪١٠
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٤٦	١٠٢	٪٥٥-	١٠٢	٪٥٤-
EBITDA (مليون ر.س.)**	٥٨	٦١	٪٤-	٤٥	٪٣٠
هامش EBITDA (٪)	٪٢٣	٪٢٥		٪٢٠	
EBIT (مليون ر.س.)*	٤٦	٤٩	٪٦-	٣٤	٪٣٨
صافي الربح (مليون ر.س.)	٤٥	٤٨	٪٥-	٣٥	٪٣٢

القطاع الاستهلاكي السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الثاني ٢٠١٥

المواساة	توقعات الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الاول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢٧٦	٢٧١	٪٢	٢٤٤	٪١٣
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١٤٢	١٣٦	٪٥	١٢٤	٪١٤
EBITDA (مليون ر.س.)**	٨٠	٧٤	٪٨	٧٣	٪٩
هامش EBITDA (٪)	٪٢٩	٪٢٧		٪٣٠	
EBIT (مليون ر.س.)*	٦٨	٦٢	٪١٠	٦٤	٪٧
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٦٢**	**٥٧**	**٪٨**	**٦٠**	**٪٣**

الوطنية للرعاية	توقعات الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الاول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢١٨	٢١٩	٪١-	١٨٠	٪٢١
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٤٨	٤٦	٪٥	٤٦	٪٤
EBITDA (مليون ر.س.)**	٤٥	٤٢	٪٧	٤٢	٪٦
هامش EBITDA (٪)	٪٢١	٪١٩		٪٢٤	
EBIT (مليون ر.س.)*	٣١	٢٨	٪٩	٣٠	٪٣
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٣٢**	**٢٨**	**٪١٦**	**٣١**	**٪٣**

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *EBIT: الربح قبل الفوائد والضرائب ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء، *تقارير شركة السعودية للتموين قبل الضرائب، غ/م: غير متاح



إطار العمل بالتوصيات

شراء: يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.

احتفاظ: يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.

بيع: يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.

تحت المراجعة: أسهم الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا للأسهم التي يطرأ عليها تغيراً مؤقتاً عن نطاق التصنيف المحدد لها.



معلومات الاتصال

قسم الأبحاث والمشورة

Research&Advisory@FransiCapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال

٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

الموقع الإلكتروني

www.sfc.sa

شركة السعودي الفرنسي كابيتال ذ.م.م.

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦،

المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

اخلاء المسؤولية

تـم اعـداد هذا التقرير من قبل شركة السـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اسـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاسـتثمارية، ادارة الأصول، الوسـاطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمـد هـذا التقرير على المعلومات المتاحة للعمـوم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمهـا كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجـب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـة أو دقيقـة. وعليـه، لا نقدم أو نضمـن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول عـلى عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومـات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاسـتثمار لطبيعة المسـتثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السـعودي الفرنسي كابيتال بشـدة أي مسـتثمر محتمل أن يطلب إرشـاد قانوني، محاسـبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاسـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات اسـتثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاسـتثمار الى رسـوم على الاسـتثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية؛ سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد: ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦ المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض. شركة مرخصة وخاضعة لأنظمة هيئة السوق المالية السعودية بموجب الترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣).